

## SAUREN GLOBAL GROWTH MONATSBERICHT MAI 2011

Die internationalen Aktienmärkte schlossen den Mai auf Lokalwährungsbasis per Saldo mit Kursverlusten ab, wobei die Aktienmärkte des Euro-Raums die höchsten Verluste hinzunehmen hatten. Da im Mai alle Hauptwährungen gegenüber dem Euro zulegen konnten (bspw. US-Dollar +2,6 % und Japanischer Yen +2,4 %), brachten Investitionen an den Auslandsmärkten dem in Euro kalkulierenden Investor dennoch überwiegend Wertzuwächse. Nebenwerte konnten sich in Europa besser halten als Standardwerte, während sie in den USA hinter Standardwerten zurückblieben. Die Schwellenländer wiesen im Mai regional sehr unterschiedliche Entwicklungen auf, wobei sie sich insgesamt schwächer als die Hauptaktienmärkte entwickelten. Per Saldo verzeichneten die Aktienmärkte im Mai auf Euro-Basis folgende Wertentwicklungen: Euro-Raum -5,0 % (gemessen am EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien -0,2 % (gemessen am FTSE100 Kursindex), USA +1,2 % (gemessen am S&P500 Kursindex), Japan +0,8 % (gemessen am Nikkei225 Kursindex), Schwellenländer +0,1 % (gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex), Nebenwerte +0,9 % (gemessen am MSCI World Small Cap Kursindex) und Welt +0,7 % (gemessen am MSCI World Kursindex). Der Sauren Global Growth erzielte im Mai einen Wertzuwachs in Höhe von 0,6 % und entwickelte sich damit weitgehend parallel zum Weltaktienindex.

Von den sechs auf das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum ausgerichteten Europa-Fonds des Portfolios hatten in dem schwachen Marktumfeld drei Fonds Wertminderungen hinzunehmen. Dabei konnte sich jedoch selbst der von Hans-Peter Schupp verwaltete Fidecum Contrarian Value Euroland, der mit 1,7 % den höchsten Verlust auswies, noch deutlich besser halten als sein Marktindex. Drei Fonds gelang es sogar, einen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Dabei beeindruckte insbesondere wieder der von Olgerd Eichler verwaltete MainFirst Top European Ideas, der eine Wertsteigerung in Höhe von 3,7 % erzielte. Daneben konnten sich ebenfalls die beiden Fonds für britische Aktien deutlich besser als ihr Marktindex entwickeln, wobei hier besonders der von John Wood verwaltete JOHCM UK Opportunities Fund mit einer Wertsteigerung in Höhe von 3,0 % erfreute. Die im Nebenwertebereich ausgewählten Fonds entwickelten sich ebenfalls insgesamt sehr erfreulich. Hier hatte lediglich der von Angus Steel und Alex Otto verantwortete Delta Lloyd L European Participation Fund eine Wertminderung in Höhe von 1,9 % hinzunehmen. Dagegen konnte der von Nicolas Walewski verwaltete Alken Small Cap Europe Fund seine überzeugende Entwicklung

mit einer Wertsteigerung in Höhe von 1,0 % fortsetzen und dem von dem Nebenwertespezialisten Stephan Hornung verantworteten Squad Value gelang sogar ein Wertzuwachs in Höhe von 1,7 %.

Unter den schwerpunktmäßig auf US-amerikanische Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung ausgerichteten Fonds schnitt der Allianz RCM US Equity mit einer marginalen Wertsteigerung in Höhe von 0,1 % noch am besten ab, womit der von Seung Minn verwaltete Fonds jedoch hinter seinem Marktindex zurückblieb. Der von François Mouté verantwortete BNP Paribas Opportunities USA hatte mit einem Verlust in Höhe von 2,5 % wie im Vormonat den höchsten Wertrückgang hinzunehmen. Nach einem Treffen mit Stephen Moore in London trennten wir uns von dem von ihm verwalteten Threadneedle American Extended Alpha Fund und stockten im Gegenzug die anderen USA-Fonds des Portfolios auf. Unter den Fonds für US-amerikanische Nebenwerte schloss der von Jenny Jones verwaltete Schroder US Smaller Companies im Mai mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,1 % am besten ab. Die Japan-Fonds erfreuten im Mai sowohl mit Wertzuwächsen als auch mit Mehrwerten gegenüber ihrem jeweiligen Marktindex. So legte der von James Salter verwaltete Polar Japan Fund um 2,4 % zu und der von Tadahiro Fujimura verantwortete Swisscanto Equity Fund Small & Mid Caps Japan erzielte sogar eine Wertsteigerung in Höhe von 3,4 %.

Die Schwellenländerfonds des Portfolios entwickelten sich im Mai regional sehr unterschiedlich. Während der von Martin Taylor zusammen mit Nick Barnes verwaltete Nevsky Eastern European Fund 3,8 % verlor, legten der von Angus Tulloch verantwortete First State Asia Pacific Leaders Fund sowie der von William Landers verwaltete BlackRock Latin American Opportunities Fund um 2,6 % bzw. 2,8 % zu.

Die Ergebnisse der Branchenfonds des Portfolios waren im Mai ebenfalls sehr unterschiedlich. So konnte sich der von Joseph Foster verantwortete Falcon Gold Equity Fund der schwachen Entwicklung von Goldminenwerten nicht entziehen und gab um 4,2 % nach, während der von Dr. Michael Fischer verwaltete Oppenheim Medical BioHealth-Trends an der freundlichen Entwicklung von Biotechnologiewerten partizipierte und um 4,1 % zulegte.

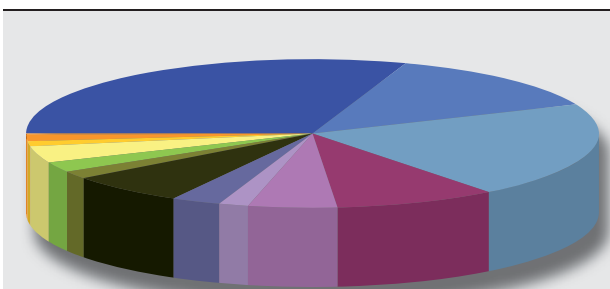
## CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der globalen Aktienmärkte
- ▶ Erzielung eines Mehrwerts gegenüber der Entwicklung der globalen Aktienmärkte durch gezielte Auswahl erfolversprechender Fondsmanager
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliositionen
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

## RISIKEN

- ▶ Risiko des Anteilwertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kursrisiken, Währungsrisiken oder Liquiditätsrisiken)
- ▶ Risiken aus dem Anlageuniversum des Dachfonds insbesondere aus dem Aktienmarkt
- ▶ Keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden
- ▶ Risiko erhöhter Kursschwankungen des Anteilpreises (bspw. aufgrund Investition in Schwellenländer, Nebenwerte und spezifische Branchen)
- ▶ Besondere Risiken des Hedgefondsbereichs (bspw. Kredithebel oder Leerverkäufe)
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

## PORTFOLIOSTRUKTUR zum 31. Mai 2011



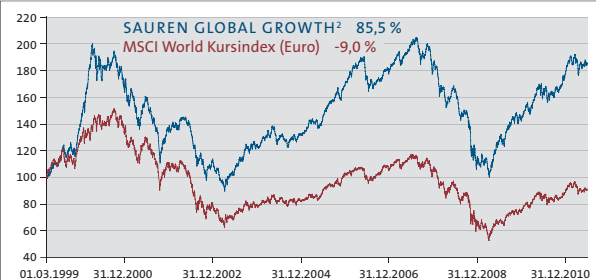
Aktienfonds Europa	30,4 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	13,2 %
Aktienfonds USA	20,8 %
Aktienfonds USA Nebenwerte	9,2 %
Aktienfonds Japan	4,9 %
Aktienfonds Japan Nebenwerte	1,8 %
Aktienfonds Osteuropa	2,7 %
Aktienfonds Asien	6,7 %
Aktienfonds Lateinamerika	1,7 %
Aktienfonds Biotechnologie	2,2 %
Aktienfonds Rohstoffe/Energie	3,7 %
Hedgefonds Aktien Rohstoffe/Energie	0,9 %
Aktienfonds Goldminen	1,5 %
Liquidität	0,3 %

## TOP POSITIONEN zum 31. Mai 2011

FONDS	ANTEIL
Alken European Opportunities Fund	6,2 %
Allianz RCM US Equity	5,0 %
Nordea North American Growth Fund	4,9 %
Wanger US Smaller Companies Fund	4,6 %
MainFirst Top European Ideas	4,6 %

## WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Mai 2011

	SAUREN GLOBAL GROWTH <sup>2</sup>	MSCI WORLD KURSINDEX (EURO)	MEHRWERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,8 %	0,0 %	-4,8 %
31.05.1999 - 31.05.2000	59,9 %	26,4 %	33,5 %
31.05.2000 - 31.05.2001	-8,8 %	-8,1 %	-0,7 %
31.05.2001 - 31.05.2002	-13,4 %	-21,7 %	8,3 %
31.05.2002 - 31.05.2003	-24,2 %	-29,6 %	5,4 %
31.05.2003 - 31.05.2004	23,6 %	17,1 %	6,5 %
31.05.2004 - 31.05.2005	11,6 %	8,2 %	3,4 %
31.05.2005 - 31.05.2006	22,6 %	11,4 %	11,2 %
31.05.2006 - 31.05.2007	12,9 %	16,7 %	-3,8 %
31.05.2007 - 31.05.2008	-16,8 %	-18,3 %	1,5 %
31.05.2008 - 31.05.2009	-23,1 %	-30,2 %	7,1 %
31.05.2009 - 31.05.2010	28,6 %	28,4 %	0,2 %
31.05.2010 - 31.05.2011	13,7 %	7,1 %	6,0 %



<sup>2</sup> Anteilklasse A

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsangaben beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt beinhalten. Es können zusätzliche die Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Der Ausgabeaufschlag wird im Liniendiagramm nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags würde die im Diagramm dargestellte Wertentwicklung niedriger ausfallen.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

## FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN <sup>1</sup>	LU0095335757
Rücknahmepreis <sup>1</sup> (31. Mai 2011)	18,55 Euro
Fondsvolumen (31. Mai 2011)	143,76 Mio. Euro

<sup>1</sup> Anteilklasse A

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL GROWTH dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Satzung), der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und – soweit bereits nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht – der letzte ungeprüfte Halbjahresbericht, die bei dem nebenstehenden Vertriebspartner oder der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln, kostenlos erhältlich sind.